

钢材周度报告

联系人：蒋维波

期货从业证号：F3060712

投资咨询证号：Z0014775

电话：18721162359

邮箱：jiangweibo@zzfco.net

目录 CONTENTS

- 01 操作逻辑及建议
- 02 供需监测及点评
- 03 估值分析
- 04 套利监测

01

操作逻辑及建议

1、操作逻辑及建议

逆周期调节加强预期较强 市场逐渐进入有价无市 震荡运行

本周螺纹和热卷先抑后扬，整体小幅上涨，螺纹钢2205合约上涨1.36%，热卷2205合约上涨1.32%。**12月地产数据不及预期，但降息等逆周期调节加强**：12月土地购置面积当月同比下降33%，降幅环比扩大9%；新开工面积同比下降31%，降幅环比扩大10%；施工面积同比下降35%，降幅环比扩大10%；12月投资同比下降14%，降幅环比扩大10%。11月中旬银行对地产融资政策放松后，市场预期12月地产数据环比将好转，但实际12月地产相关数据降幅环比扩大，不及预期。1月20日央行对5年期LPR利率下调5个基点，而且还表示央行的货币工具箱可以开的更大些，逆周期调节进一步加强的预期较强。**建材消费淡季，螺纹表需大幅下降；制造业生产较稳，热卷表需略下降**：螺纹周度表观消费218万吨，周环比下降17.59%。热卷周度表观消费311万吨，周环比下降0.34%，五大品种钢材表观消费851万吨，周环比下降6.74%。**电炉利润低叠加放假，产能利用率大幅下降，螺纹产量大幅下降，高炉利润适中产能利用率回升，热卷产量增加**：螺纹产量264万吨，周环比下降7.31%，热卷产量316万吨，周环比上升1.54%，五大品种钢材产量910万吨，周环比下降2.63%。**螺纹和热卷总库存继续增加**：螺纹钢总库存595万吨，环比上升8.25%。热卷总库存304万吨，环比上升1.65%。五大钢材总库存1396万吨，环比上升4.41%。**高炉现货利润下降，盘面利润回升，电炉利润略上升**：螺纹钢钢厂高炉即期利润340元/吨周环比下降60元/吨，热卷高炉即期利润460元/吨下降30元/吨，螺纹钢盘面利润601元/吨上升103元/吨，独立电弧炉利润73元/吨上升3元/吨。

综合来看：12月地产数据不及预期，但央行降息等逆周期调节进一步加强。市场处于消费淡季，春节临近，螺纹表需大幅下降；制造业生产较稳，热卷消费略下降。电炉利润低叠加放假，产能利用率大幅下降，螺纹产量大幅下降，高炉利润适中产能利用率回升，热卷产量增加。螺纹和热卷库存继续增加。从利润、基差和绝对价格来看整体估值中性。驱动中性，估值中性，钢材大概率震荡运行。单边建议螺纹2205多单在4700左右适当止盈。螺纹5-10**正套投资策略**：做多螺纹钢2205做空螺纹钢2210，建仓参考区间：螺纹5-10价差：90-140。

02

供需监测及点评

2.1、钢材基本面因子周度监测

因子	细分因子	绝对值	环比	同比	均值	波动范围	评估(周度)
产里	247家高炉产能利用率	81.08%	1.19%	-10.55%	1.63%	74.12%到95.16%	偏多
	短流程产能利用率	17.31%	-14.44%	-34.36%	-28.57%	2.8%到67.7%	
	螺纹钢产里	263.59	-7.31%	-23.49%	-16.59%	234.45到400.75	
	热卷产里	316.23	1.54%	-6.19%	-2.40%	280.63到352.05	
	五大钢材品种产里	910.36	-2.63%	-12.98%	-6.34%	838.72到1114.52	
消费	主流贸易商建材日均成交量	68826	-46.50%	-22.00%	-71.78%	1970到350676	偏空
	螺纹钢表观消费	218.23	-17.59%	-21.11%	-14.87%	9.7到478.47	
	热卷表观消费	311.3	-0.34%	-8.09%	-3.92%	229.53到355.32	
	五大钢材品种表观消费	851.41	-6.74%	-11.95%	-12.50%	357.34到1253.37	
库存	螺纹钢钢厂库存	178.52	-0.88%	-35.32%	-31.86%	152.56到776.24	中性
	螺纹钢社会库存	416.97	12.69%	-1.96%	-20.88%	283.24到1426.95	
	螺纹钢总库存	595.49	8.25%	-15.09%	-24.72%	453.04到2176.89	
	热卷钢厂库存	84.26	5.66%	-23.32%	-9.40%	75.1到193.27	
	热卷社会库存	219.66	0.19%	4.05%	-3.23%	162.97到482.5	
	热卷总库存	303.92	1.65%	-5.32%	-3.82%	242.42到576.13	
	五大钢材品种钢厂库存	424.29	1.01%	-26.32%	-20.54%	379.04到1350.52	
	五大钢材品种社会库存	971.76	5.97%	2.93%	-11.17%	743.54到2600.52	
五大钢材品种总库存	1396.05	4.41%	-8.15%	-14.25%	1155.39到3890.92		
钢厂利润	钢厂利润(即期)	本周	上周	去年同期	均值	波动范围	中性
	螺纹钢钢厂高炉利润	340	400	-331.27	220	-477到2027	
	螺纹钢盘面利润	601	498	-101.27	190	-324到1423	
	热卷钢厂利润	460	490	-251.27	332	-420到1296	
	电弧炉钢厂利润	73	70	-215.55	131	-392.8到1639.9	
基差	基差	本周	上周	去年同期	均值	波动范围	偏多
	螺纹2205合约	163	264	92	218	-584到1221	
	热卷2205合约	135	201	77	271	-256到712	

2.2、产能利用率：高炉利润尚可，产能利用率回升；电炉利润低停产放假较多，产能利用率大幅下降

高炉产能利用率81.08%，周环比上升1.19%；短流程产能利用率17.31%，周环比下降14.44%。

图1：高炉产能利用率

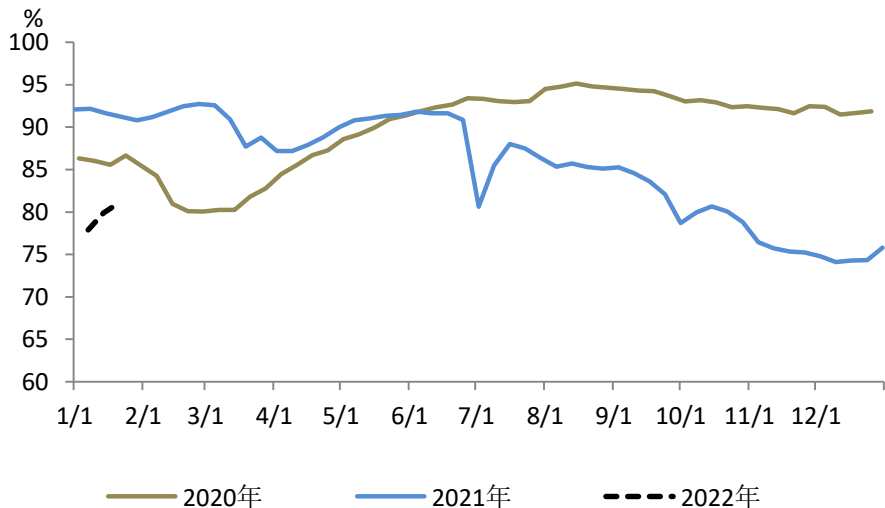
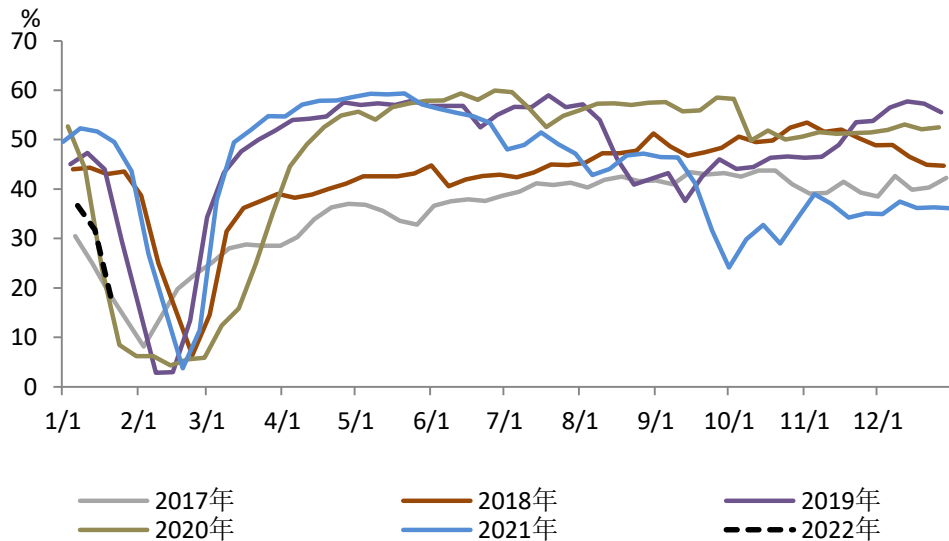


图2：短流程产能利用率



2.3、产量：螺纹产量大幅下降，热卷产量小幅回升

图3：螺纹钢产量季节性走势

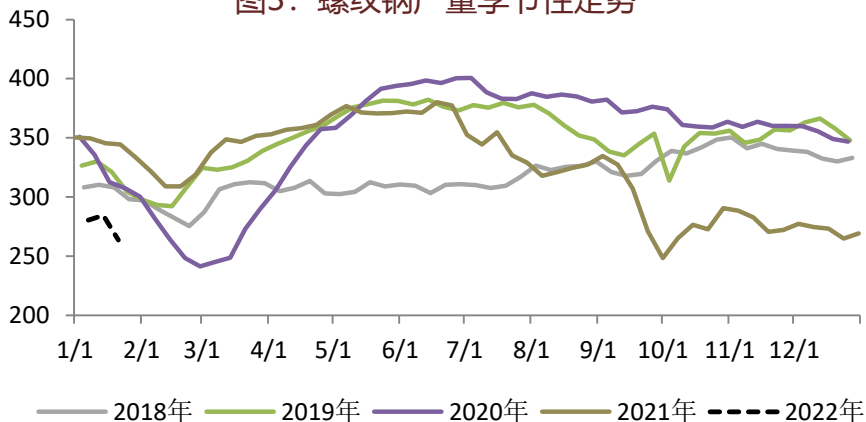


图4：热卷产量季节性走势

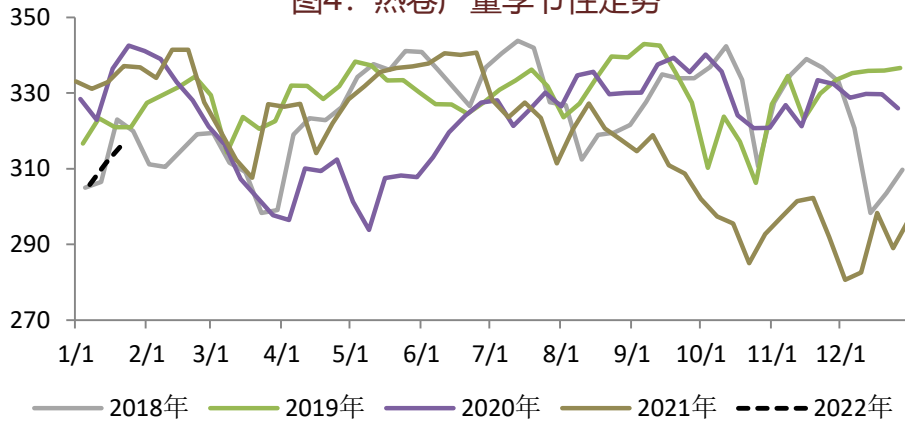
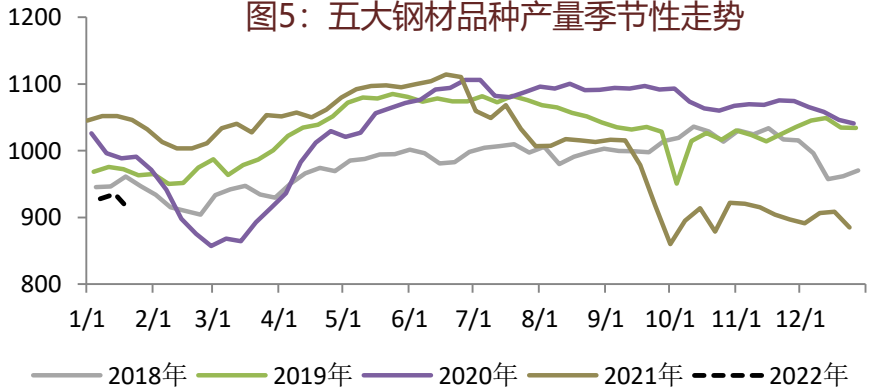
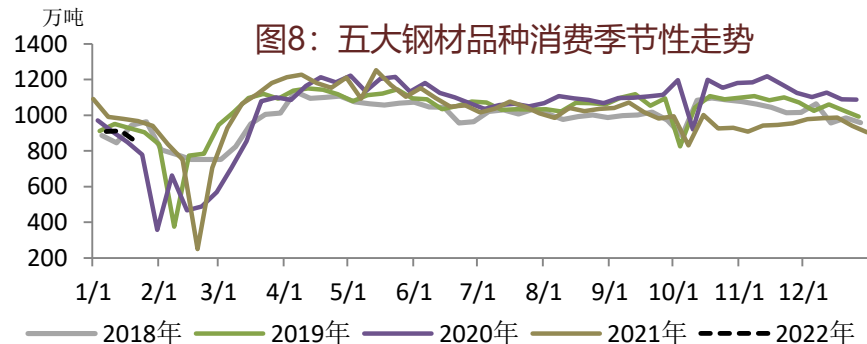
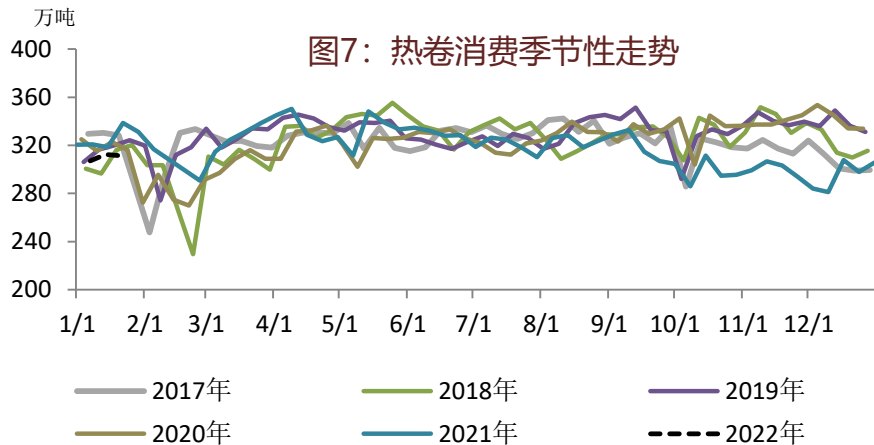
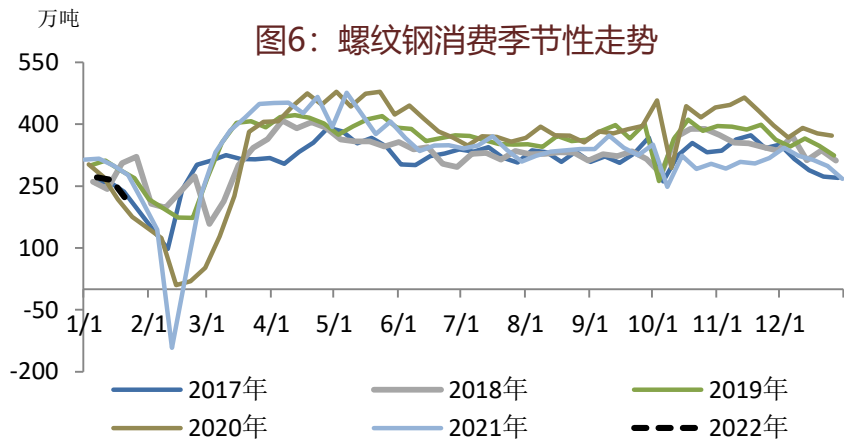


图5：五大钢材品种产量季节性走势



螺纹产量264万吨，周环比下降7.31%，热卷产量316万吨，周环比上升1.54%，五大品种钢材产量910万吨，周环比下降2.63%。

2.4、表观消费：建材消费淡季，螺纹表需大幅下降；制造业生产较稳，热卷表需略下降



螺纹周度表观消费218万吨，周环比下降17.59%。热卷周度表观消费311万吨，周环比下降0.34%，五大品种钢材表观消费851万吨，周环比下降6.74%。

2.5、库存：库存整体继续回升

图9：螺纹钢总库存季节性走势

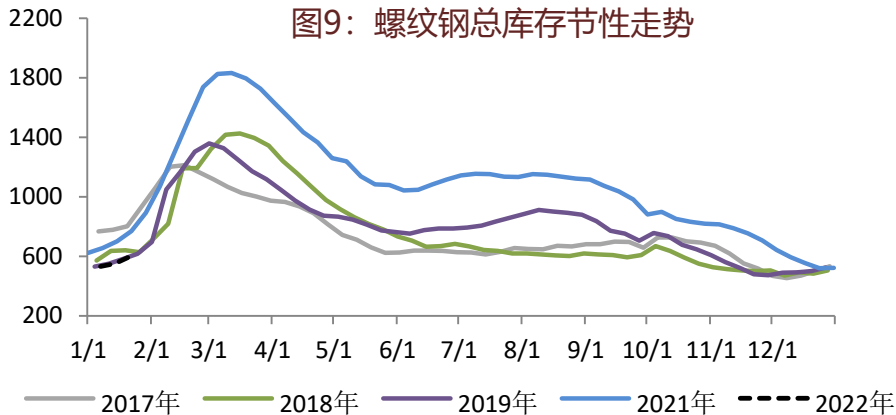


图10：热卷总库存季节性走势

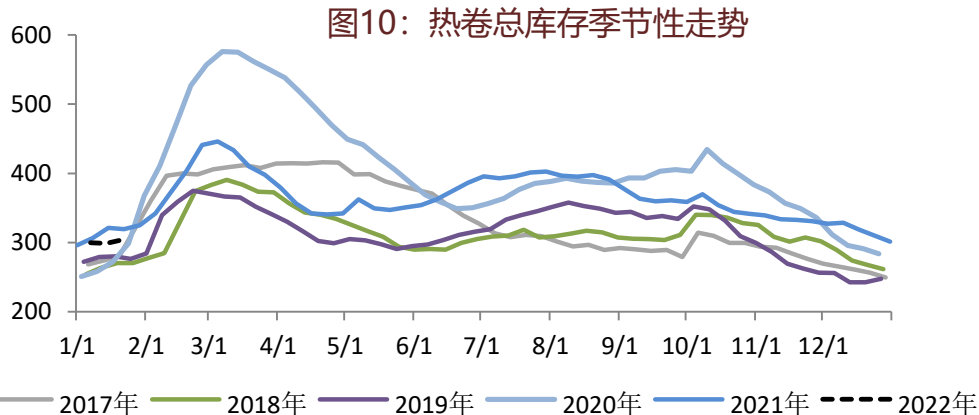
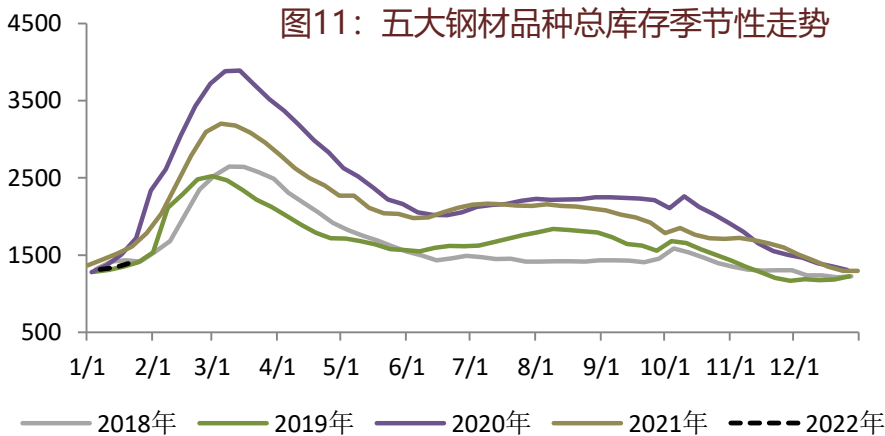


图11：五大钢材品种总库存季节性走势



螺纹钢总库存595万吨，环比上升8.25%。热卷总库存304万吨，环比上升1.65%。五大钢材总库存1396万吨，环比上升4.41%。

03

估值分析

3.1、钢厂利润：高炉现货利润下降 盘面利润回升 电炉利润略上升

螺纹钢钢厂高炉即期利润340元/吨周环比下降60元/吨，热卷高炉即期利润460元/吨下降30元/吨，螺纹钢盘面利润601元/吨上升103元/吨，独立电弧炉利润73元/吨上升3元/吨。

图12：螺纹钢高炉即期利润季节性走势

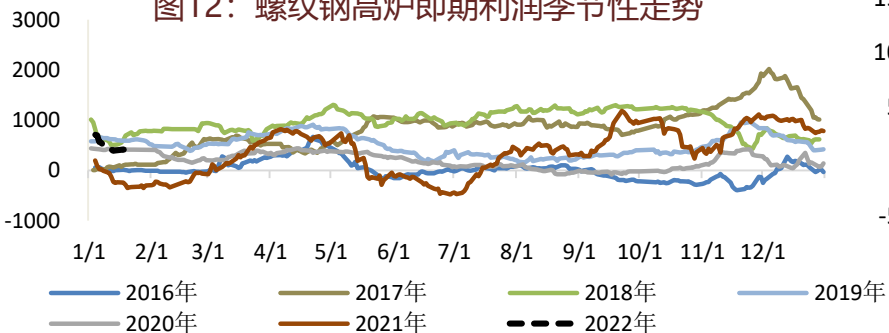


图13：热卷高炉即期利润季节性走势

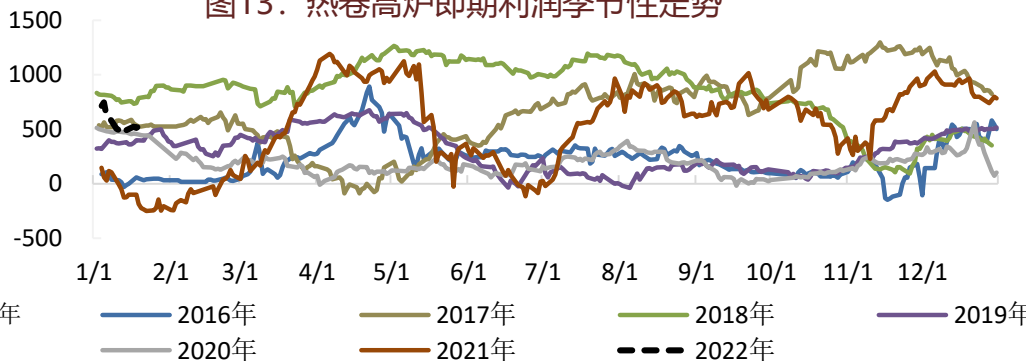


图14：螺纹钢盘面利润季节性走势

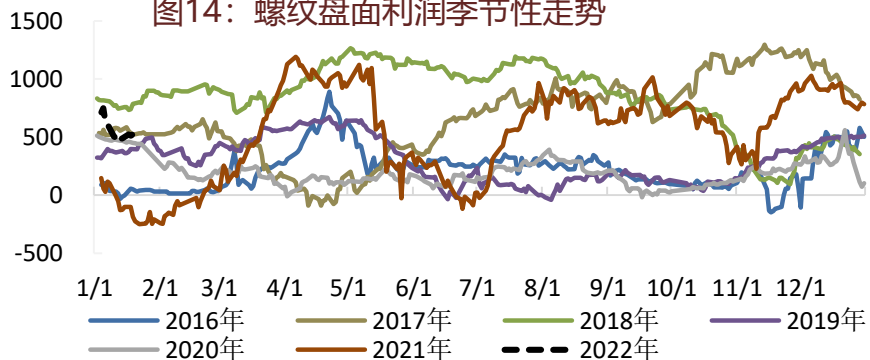
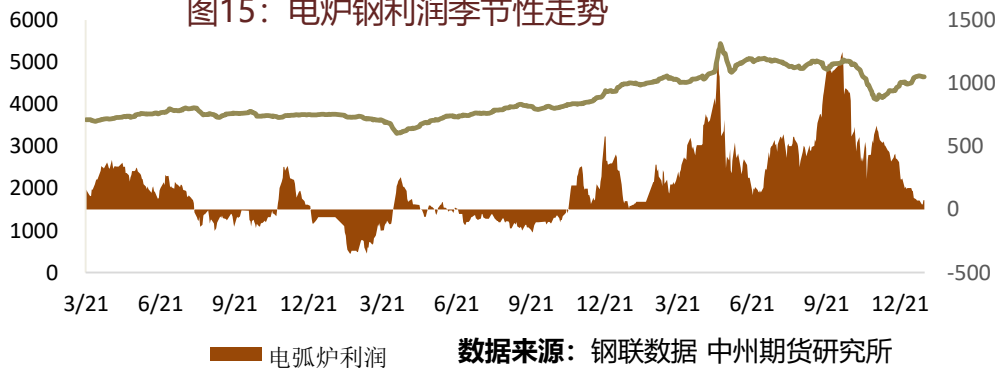


图15：电炉钢利润季节性走势



数据来源：钢联数据 中州期货研究所

3.2、基差：05合约基差周环比均收窄

图16：螺纹05合约基差季节性走势

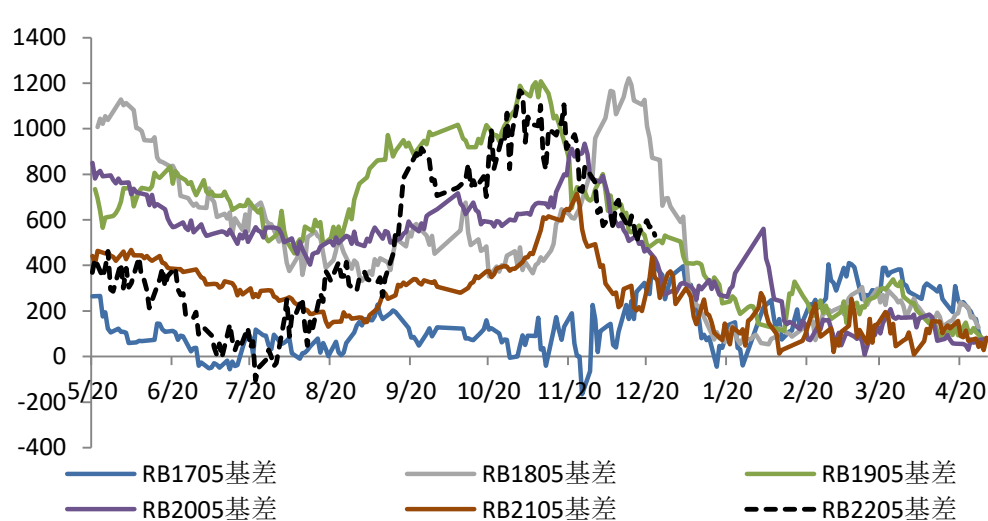
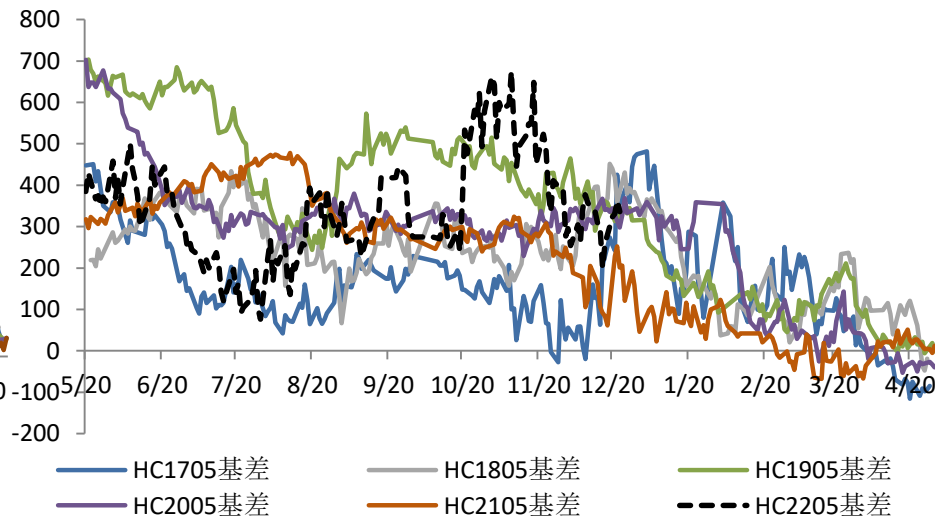


图17：热卷05合约基差季节性走势



螺纹2205合约基差163元/吨，周环比减少101元/吨。热卷2205合约基差135元/吨，周环比减少66元/吨。

04

套利监测

4.1、钢材月间价差：库存持续累积近月弱于远月 正套价差收窄

螺纹钢5-10正套价差171元/吨，较上周下降22元/吨。热卷5-10正套价差133元/吨，较上周缩小15元/吨。

图18：螺纹钢5-10正套价差（元/吨）

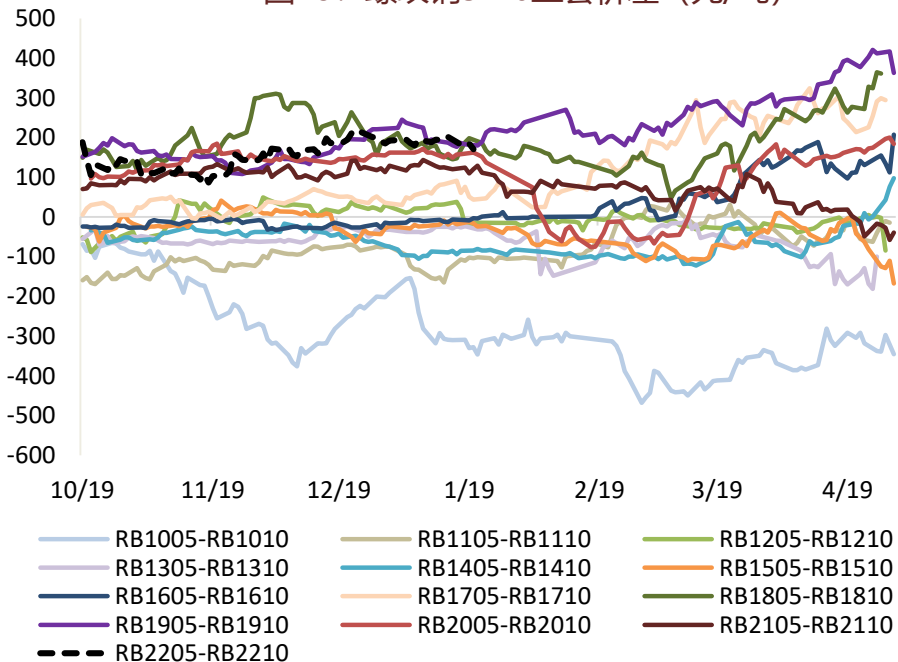
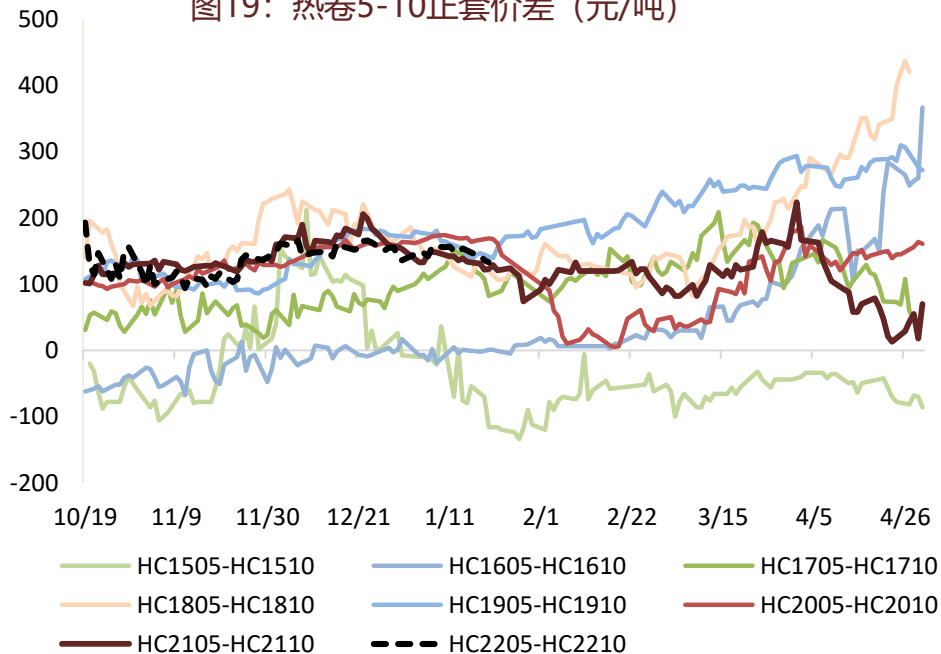


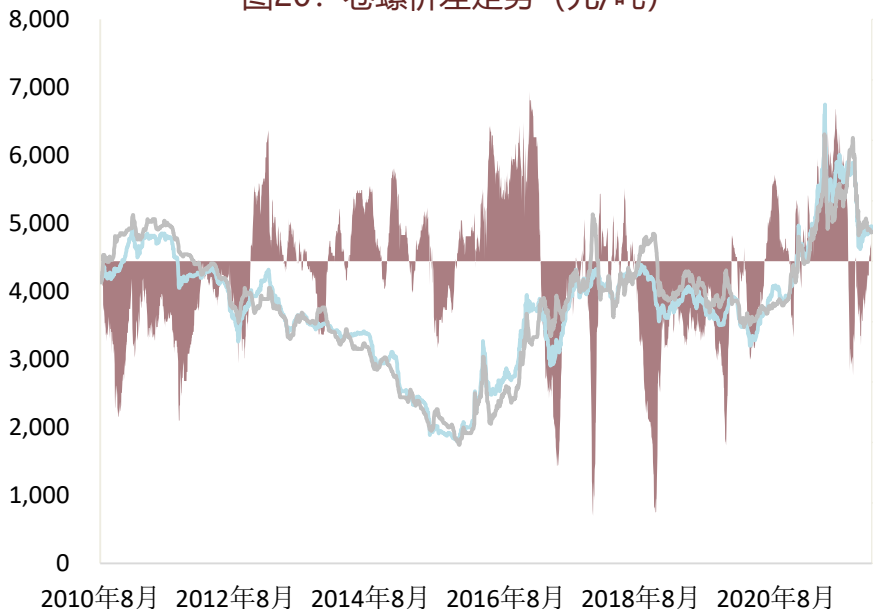
图19：热卷5-10正套价差（元/吨）



4.2、卷螺价差：卷螺现货价差扩大，卷螺05价差略收窄

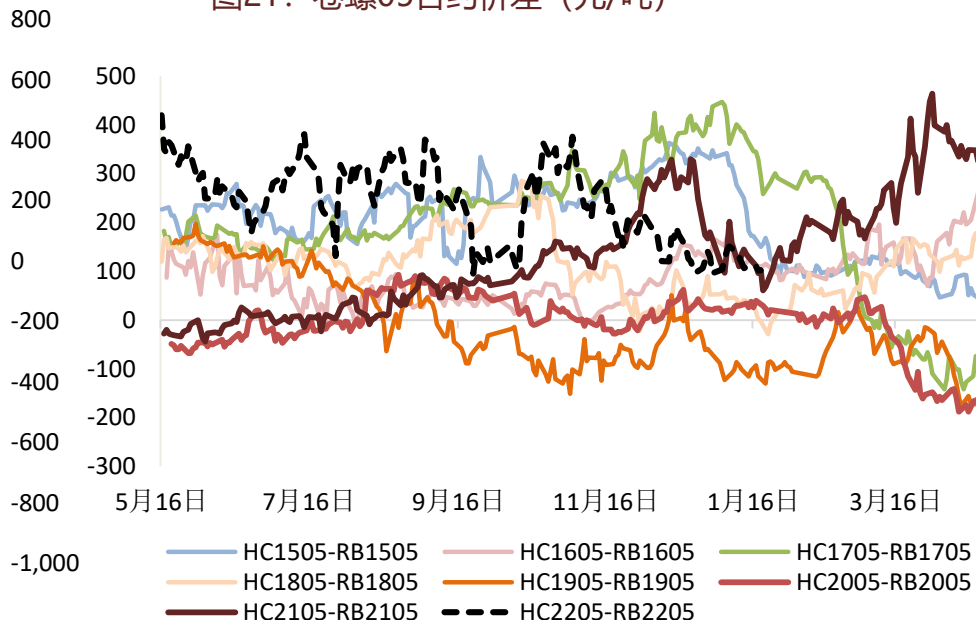
卷螺现货价差74元/吨，较上周扩大31元/吨。卷螺05价差102元/吨，较上周缩小4元/吨。

图20：卷螺价差走势（元/吨）



■ 卷螺价差（右轴）
 — 价格:热轧板卷:Q235B:4.75mm:上海
 — 螺纹钢的价格

图21：卷螺05合约价差（元/吨）



4.3、钢矿套利监测：现货即期利润下降，盘面利润回升，螺矿比下降，螺焦比上升

螺纹钢钢厂高炉即期利润340元/吨周环比下降60元/吨，螺纹钢盘面利润601元/吨周环比增加103元/吨。螺矿比6.352，周环比下降0.03。螺焦比1.57，周环比上升0.08。

图22：螺纹钢盘面利润与钢矿比价走势

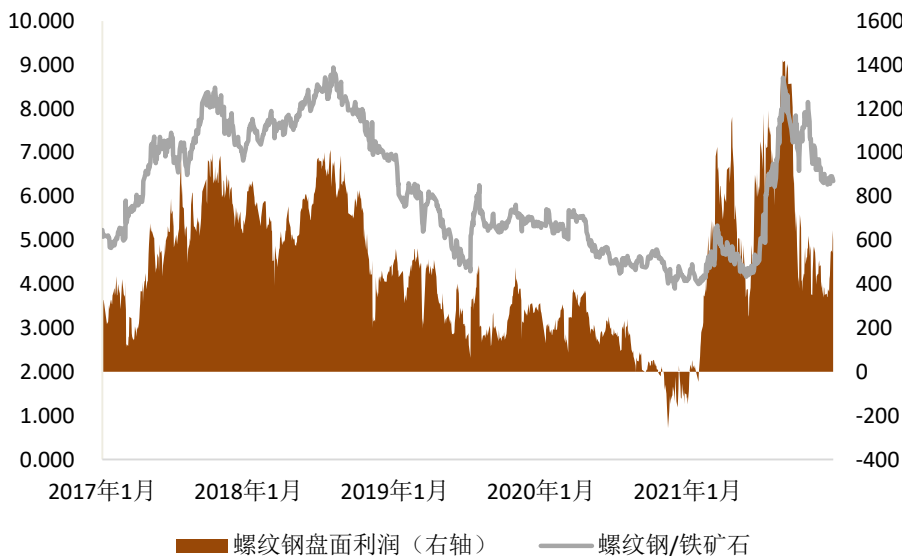
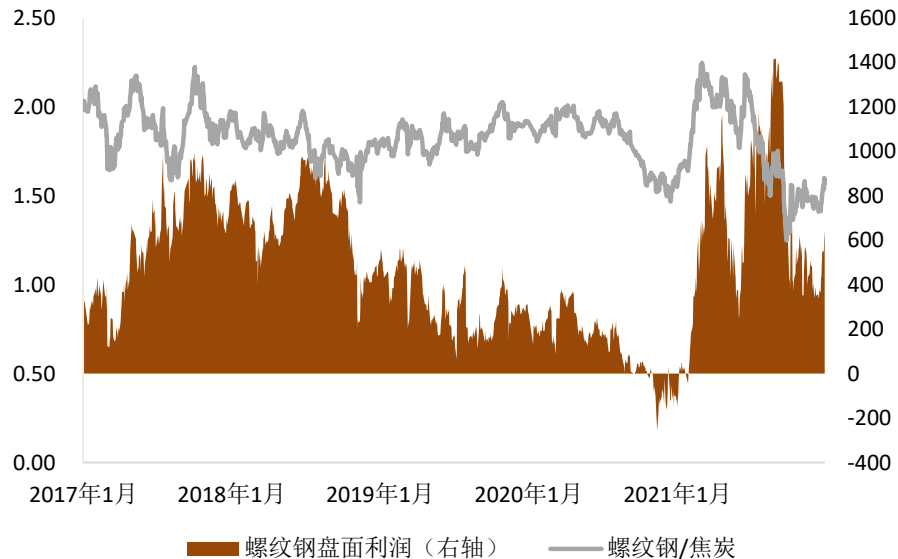


图23：螺纹钢盘面利润与钢焦比价走势





中州期货有限公司

地 址：上海市浦东新区民生路1299号丁香国际西塔1502室

电 话：400-820-5060 网 址：WWW.ZZFCO.COM

免责声明：本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布。如引用、刊发，须注明出处为中州期货公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。